

LA « BIG TECH » À LA RESCOUSSE ?

Après deux semaines de relatif répit, c'est une nouvelle semaine difficile sur les marchés de taux et d'actions.

Les derniers chiffres de ventes de détail US à +0,7% sont ressortis nettement au-dessus des 0,3% attendus et ont confirmé la résilience du consommateur américain. Les marchés ont considéré à nouveau que « *good news is bad news* » (les bonnes nouvelles sont en fait de mauvaises nouvelles) et que ce regain d'activité pouvait mener à une nouvelle hausse des taux.

Jeudi, le président de la Fed, Jerome Powell, a indiqué que la persistance des tensions sur le marché du travail pourrait justifier de nouvelles hausses des taux d'intérêt, entraînant de nouveau une nette baisse des marchés d'actions.

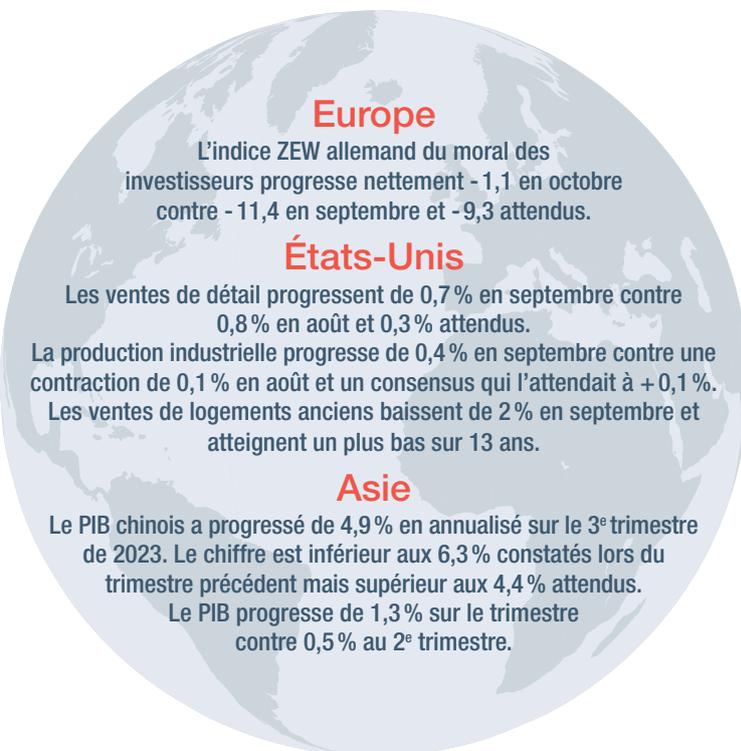
Les taux longs se sont de fait nettement réappréciés cette semaine avec un 10 ans US dépassant les 5% jeudi, une première depuis 2007. Les taux hypothécaires US à 30 ans ont quant à eux ponctuellement dépassé les 8%, une première depuis 2000.

Dans ce contexte macro-économique difficile, la croissance chinoise, à 4,9% en annualisé sur le trimestre, a redonné un peu de baume au cœur aux investisseurs émergents.

Sur la semaine, le CAC 40 perd 2,7%, le S&P 500 recule de 2,4% et le Nasdaq chute de 3,2%.

SOCIÉTÉS

Aux USA, publications au-dessus des attentes pour **Lockheed Martin**. Publication en ligne pour **Schlumberger**. Publication en dessous des attentes pour **Intuitive Surgical**. **Tesla** est par ailleurs la déception de la semaine avec



un CA 3% sous le consensus et des marges nettement en-dessous des attentes, tirées vers le bas par une politique de prix agressive. Elon Musk annonce par ailleurs une demande client impactée défavorablement par la hausse des taux. Le titre est sévèrement sanctionné après, il est vrai, plusieurs mois de nette appréciation.

En Asie, publication au-dessus des attentes pour **TSMC** qui ne révisé pas à la baisse ses capex. La société annonce une guidance encourageante, au-dessus du consensus.

➤ Lire la suite au verso

PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 20/10/2023	2023	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 13/10/2023	Volatilité 1 an
CAC 40		6816,22	5,29%	34,05%	-2,67%	15,82%
S&P 500		4224,16	10,02%	52,62%	-2,39%	17,37%
STOXX EUROPE 600 NR		1026,79	4,59%	38,35%	-3,43%	19,14%
MSCI EMERGENTS		57051,35	-0,74%	5,80%	-2,61%	0,00%
EURO USD		1,05885	-0,79%	-7,89%	0,81%	9,89%
FUTURE SUR PETROLE BRENT		92,16	7,28%	15,52%	1,40%	0,00%
ATHYMIS GLOBAL	3	122,18	-1,14%	-2,37%	-2,87%	10,23%
ATHYMIS PATRIMOINE	3	133,40	0,65%	1,51%	-1,28%	4,23%
ATHYMIS MILLENNIAL (1)	4	145,03	6,80%	22,40%	-3,11%	15,14%
ATHYMIS TRENDSETTERS EUROPE (2) PEA	4	110,38	-1,63%	3,28%	-4,49%	15,82%
ATHYMIS BETTER LIFE (3)	4	117,10	-4,77%	23,32%	-5,08%	15,41%
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 (4)	5	130,81	6,65%	30,81%	-5,36%	15,38%

(1) Part P créée en juin 2016. (2) Part P créée en septembre 2016. (3) Part P créée en juillet 2017. (4) Part P créée en janvier 2019. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées, les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances à venir.

Source : Bloomberg/Athymis

SOCIÉTÉS (suite)

En Europe, publication au-dessus des attentes pour **Edenred, EssilorLuxottica, L'Oreal, Pernod Ricard, SAP**. Publications en ligne avec les attentes pour **ABB** ou **ASML**.

Publications en dessous des attentes pour **Nestlé** ou **Roche**.

À VENIR

L'actualité au Moyen-Orient continuera de peser, un risque d'embrasement de la région n'étant pas exclu. La semaine sera riche en statistiques économiques avec notamment les PMI US et la publication de la croissance du PIB US jeudi. Les chiffres de l'indice d'inflation PCE, seront également commentés.

Les grands de la Tech US Alphabet, Amazon, Microsoft ou Meta publieront leurs résultats trimestriels cette semaine ce qui pourrait remettre un peu de fondamental dans la réflexion des investisseurs actuellement focalisés sur la situation au Moyen-Orient et la flambée des taux. La BCE annoncera ses décisions en matière de taux directeurs le 26 octobre.

Le consensus attend une pause dans la hausse des taux après 450 points de base de hausse depuis juillet 2022.

Nous maintenons nos allocations en l'état avec un biais prudent pour le fonds d'allocation **Athymis Patrimoine**. Notre scénario central reste une stabilisation des taux directeurs pour cette fin d'année voire au-delà. Auquel cas, nous entrerons dans une période de « *new normal* » avec une dette qui a un coût et une prime donnée aux sociétés générant du cash via de la croissance vertueuse. Nos fonds actions se positionnent pour une telle configuration qui historiquement n'a pas été défavorable aux marchés d'actions.

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
ATHYMIS GLOBAL	98,1 %	2,2 %	0,0 %	2,07 %	1,40
ATHYMIS PATRIMOINE	33,3 %	25,6 %	15,1 %	1,82 %	2,25
ATHYMIS MILLENNIAL	96,8 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS TRENDSETTERS EUROPE	93,5 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	88,9 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0	92,6 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA

Données au 20/10/2023. Les ratios obligataires sont calculés avec les données fin de mois fournies par les sociétés de gestion. Ils sont purement indicatifs et n'engagent en rien Athymis Gestion quant à la performance finale.

Le présent document est fourni à titre d'information uniquement et ne constitue pas la base d'un contrat ou d'un engagement de quelque nature que ce soit. ATHYMIS GESTION n'accepte aucune responsabilité, directe ou indirecte, qui pourrait résulter de l'utilisation de toutes informations contenues dans ce document. Il n'est pas destiné à être distribué à, ou utilisé par, des personnes physiques ou des entités qui seraient ressortissantes ou auraient leur résidence ou leur siège dans un état où sa distribution, publication, mise à disposition ou utilisation seraient contraires aux lois ou règlements en vigueur. Les informations, avis et évaluations qu'il contient reflètent un jugement au moment de sa publication et sont susceptibles d'être modifiés sans notification préalable. Ce document ne saurait être interprété comme étant un conseil juridique, réglementaire, fiscal, financier ou encore comptable. Avant d'investir, le souscripteur doit comprendre les risques et mérites financiers des services ou produits financiers considérés et consulter ses propres conseillers. Avant d'investir, il est recommandé de lire attentivement la documentation contractuelle et, en particulier, les prospectus qui décrivent en détail les droits et obligations des investisseurs ainsi que les risques liés à l'investissement dans de tels produits financiers.

Nos fonds sont exposés aux risques suivants : Risque actions, Risque de marché, Risque lié à la gestion discrétionnaire, Risque de change, Risque de taux, Risque de crédit, Risque de perte en capital.

Les performances et réalisations du passé ne constituent en rien une garantie pour des performances actuelles ou à venir.

ATHYMIS GESTION est une Société Anonyme, au capital de 528 867 Euros ayant son siège 10 rue Notre Dame de Lorette 75009 Paris, immatriculée sous le numéro 502 521 685 RCS Paris, agréée en tant que société de gestion de portefeuille par l'A.M.F. (Autorité des Marchés Financiers) sous le numéro GP 08000035, et enregistrée sous le n° d'immatriculation ORIAS 15005566.